PRODUITS STRUCTURÉS

L'avènement des plate-formes de négoce en ligne

Avec l'avènement des plateformes de négoces en ligne, le ticket d'entrée pour accéder aux produits structurés a nettement baissé. De plus en plus complètes et conviviales, ces nouvelles plateformes permettent de construire des produits sur mesure adaptés au profil des investisseurs. Explications.

Il y a quelques années, il fallait réunir un volume de souscriptions avoisinant un million de francs afin de couvrir les coûts d'émission d'un nouveau produit structuré. Si un certain degré de diversification devait être maintenu dans un portefeuille, par exemple pas de position excédant 5% du total, il fallait faire partie des investisseurs disposant de plus de 20 millions pour pouvoir structurer son propre produit. Autant dire que ce n'était pas à la portée de monsieur tout-le-monde. Depuis l'avènement des plateformes de négoce en ligne, cette somme s'est fortement réduite. Alors qu'auparavant, les coûts d'émission d'un produit se montaient à 5000 francs ou plus, ce montant représente moins de 50 francs si le produit est traité sur une plateforme. Dès lors, la taille économiquement viable d'un produit se réduit à 50 000 francs ou même moins. Ainsi, la puissance de l'automatisation est mise au service de l'investisseur.

Une plateforme de négoce en ligne intègre et automatise tout le processus d'émission d'un produit structuré et se présente à l'usager sous la forme d'une page internet avec un choix de sous-jacents et de structures que l'on peut paramétrer. En quelques clics, le produit désiré est construit et l'ordre de traiter est donné. En plus de la rapidité, la flexibilité et la simplicité, un avantage indéniable pour l'acheteur est la possibilité de comparer le prix d'un produit sur différentes plateformes. Un autre avantage est celui de pouvoir à nouveau paramétrer les produits selon les besoins du client. L'acheteur peut choisir non seulement la structure et le sous-jacent correspondant à ses besoins, mais aussi le jour et l'heure du traitement.

Rapidité, flexibilité, simplicité

Ces plateformes permettent de construire des produits de type capital garanti, d'optimisation de rendement et de participation. Les sous-jacents disponibles, entre 200 et 300 selon la plateforme, se composent d'actions, d'indices, de devises ou de métaux précieux. La documentation est disponible en plusieurs langues quasi instantanément.

Seules certaines banques émettrices ont développé de tels systèmes. Ils sont chers à programmer et, selon la complexité de la structure de la banque, extrêmement difficiles à concevoir. Il existe, à ce jour, trois banques qui proposent l'utilisation de leur plateforme de négoce en ligne à des tiers: UBS, Vontobel et EFG. D'autres, comme RBS, Barclays ou ZKB, développent la leur. Chaque plateforme a ses propres caractéristiques. Citons quelques points majeurs: UBS offre le plus de sous-jacents, est très conviviale, mais ne permet pas de traiter les produits à capital garanti. Vontobel est également très conviviale, offre plus de types de produits, mais le volume minimum pour un produit est de 100 000 francs suisses. La diversité des produits est la plus large chez EFG, mais la rapidité est moindre. En tout état de cause, l'offre est suffisamment large pour permettre de couvrir la majorité des besoins d'un investisseur privé.

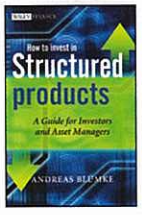
Internet ne profite pas qu'à Amazon. Certaines banques ont su tirer parti des possibilités qu'offre le Web pour offrir leurs produits à une clientèle externe large et variée. Peut-être qu'il sera bientôt possible d'«ajouter un produit à son panier», comme on le ferait avec un livre. ■

Andreas BLÜMKE
VP Bank

«L'offre en ligne est suffisamment large pour permettre de couvrir la majorité des besoins d'un investisseur privé»

ANDREAS BLÜMKE – VP BANK

Produits structurés, mode d'emploi



Andreas Blümke, responsable des produits structurés chez VP Bank, est l'auteur du livre *How to Invest in Structured Products*, paru chez Wiley & Sons, 2009. L'ouvrage est destiné aux gestionnaires de fortune et investisseurs. En plus du style fluide ainsi que d'abondantes illustrations graphiques, de nombreux conseils et astuces aident le lecteur à comprendre les produits de façon intuitive, sans mathématiques. Plus d'informations sur le livre, le blog de l'auteur ainsi que sur les produits structurés en général sur www.my-structured-products.com ■